

Viimase aja huvitavamad sündmused

- Olukord majandustes mõnda aega tavatult inflatsiooniline.
- Keskpangad lähenevad likviidsusstiimuli kokkutõmbamise ja intresside tõstmise mõtetele.
- Hoolimata riskivarade hindade pooldumisest püsivad aktsiaturud rekordite lähedal. Võimalik, et on alanud uus „krüptotalv“.

Indeks	Q2 '21
S&P 500	8,1%
EUROSTOXX600	5,4%
NIKKEI 225	-1,3%
BALTIC Benchmark	12,1%
USD	-1,5%
Jeen	-1,7%

Compensa Kasvuportfell ¹	3 kuud	6 kuud	9 kuud	aasta algusest	1 aasta	2 aastat	3 aastat	Alates 22.10.02
	6,4%	10,9%	22,6%	10,9%	21,4%	9,3%	4,8%	6,9%

Portfelli koosseis	30.06.21
Varaklass	Osakaal
Sularaha	1,5%
Võlakirjad	19,4%
Balti riikide aktsiad	67,5%
Muude Euroopa riikide aktsiad	8,6%
USA aktsiad	3,0%
Portfelli maht, mio EUR	10,9

- Portfellis olevatest võlakirjadest enamuse moodustavad Medicinos Bankase, Auga Grupi, Storenti, UPP Kauno, UPP Olaine, UPP Jüri, PRFoodsi ja LHV Grupi võlakirjad.
- Aktsiatest on suuremad positsioonid Tallink, Telia Lietuva, PRFoods, Hansa Matrix ja Ekspress Grupp.
- USA aktsiatest enamuse moodustavad suuremate kommertspankade aktsiad.



Ago Lauri
ago@kawekapital.ee

¹ Portfelli tootlus vastaval perioodil. Alates 1 aastast annualiseeritult

Turukommentaar

Pärast võlakirjaturu kontekstis kiiret intressitõusu (graafikul US 10y tootlus)



esimeses kvartalis toimuski rahunemine ja tagasilangus. Siiski tundub võimalus, et toimunu osutub eelmänguks lähema paari aasta jooksul toimuvale intressitõusule, üsna tõenäoline. Suurem osa praegunähtavast harjumatult kõrgetest inflatsiooninumbritest on ajutised ja tekitatud eelmise aasta madalast baasist ja majanduse käimajooksmisel tekkivatest pakkumispoolsetest pudelikaeltest. Raskused inimeste taas töölemealitamisel võiksid siiski tekitada palgasurve, mis selle „ajutise“ muudavad pikemaajalisemaks. See võib lõpuks viia inflatsiooniotuste elustumiseni. Lähema paari aasta jooksul poleks US 10y 2..2,5% tasemel üllatav.

Rekordite lähistel kaupleva aktsiaturu taustal on paljude riskivarade suhtes toimumas märkimisväärne huvi- ja hinnalangus. Poole võrra hiljutiste tippudega võrreldes hinnas kaotanud krüptovaluutadel võib suur osa langusest alles ees olla. Näites bitcoini puhul hakkas suuremamahuline institutsionaalne ostmine toimuma ca 10k USD hinna juures ja praeguselt hinnatasemelt on kasumivõtuks seega veel palju ruumi. Laienenud levik ja kriminaalse maiguga tegevustes kasutamine

on valdkonnas toimuva viinud regulaatorite radariokraanidele.

Usutav tulevikustsenaarium tundub mulle praegu olevat esmalt valdkonna poolsurnuks reguleerimine ja mõne aasta jooksul õhinapõhiste arvel asisemate alternatiivide esilekerkimine.

Kui esimeses kvartalis olid liikumised aktsiaturgudel valdavalt majanduse taastumise väljavaatest tulenevad, siis nüüd on pilt muutunud äraootavamaks. Uute viirusetüvede levik suurendab taas uute majandust mõjutavate piirangute kehtestamise riski. Tehnoloogiaaktsiad on seega taastunud ja majanduskasvule tundlikumate sektorite aktsiad võtavad aega sündmuste edasise kulu jälgimiseks. Kokkuvõttes on tegemist üsna klassikalise (suviselt) igavana paistva turuga. Vähemalt investeerimisklišeest lähtuvalt aga igaval turul aktsiaid reeglina müüa ei tohiks.

Kristjan Hänni

kristjan@kawekapital.ee